



EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2000

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La política económica y las reformas estructurales	3
a) La política fiscal	3
b) La política monetaria	4
c) La política cambiaria	6
d) Las reformas estructurales	6
3. La evolución de las principales variables	8
a) La actividad económica	8
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	8
c) El sector externo	9
<u>Anexo estadístico</u>	13

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

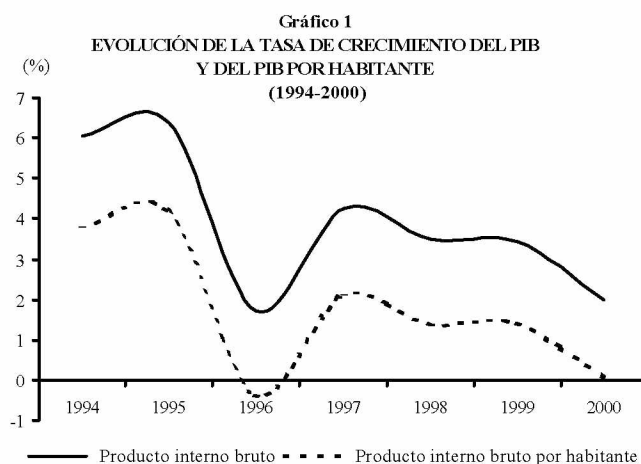
1	Principales indicadores económicos, 1994-2000	15
2	Principales indicadores trimestrales, 1994-2000	17
3	Oferta y demanda globales, 1997-2000	18
4	Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado de 1990, 1997-2000	19
5	Indicadores de la producción agropecuaria, 1997-2000	20
6	Indicadores de la producción manufacturera, 1997-2000	21
7	Indicadores de la construcción, 1997-2000	22
8	Indicadores de la producción y consumo de electricidad, 1997-2000 ...	23
9	Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1994-2000	24
10	Exportaciones de bienes fob, 1997-2000	25
11	Volumen de exportaciones de principales productos, 1997-2000	26
12	Importaciones de bienes cif, 1997-2000	27

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
13	Balance de pagos (presentación analítica), 1994-2000	28
14	Evolución del tipo de cambio, 1994-2000	29
15	Indicadores del endeudamiento externo, 1994-2000	30
16	Evolución de los precios internos, 1994-2000	31
17	Evolución de los precios al consumidor, 1997-2000	32
18	Evolución de las remuneraciones, 1997-2000	33
19	Ingresos y gastos del gobierno central, 1997-2000	34
20	Ingresos y gastos del sector público no financiero, 1997-2000	35
21	Balance e indicadores monetarios; saldos a fin de año, 1997-2000	36
22	Balance monetario del Banco Central; saldos a fin de año, 1997-2000	37
23	Bancos comerciales e hipotecarios; tasas de interés nominales y reales, 1990-2000	38

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1999

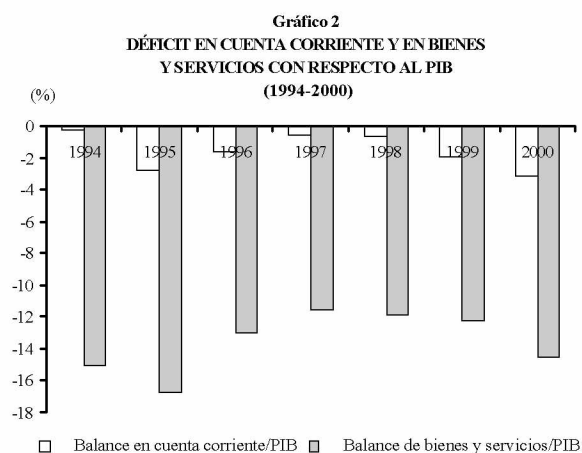
1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante el año 2000, la economía salvadoreña tuvo una tasa de crecimiento de 2% del producto interno bruto (PIB), mostrando una desaceleración económica por tercer año consecutivo, por lo que el producto por habitante prácticamente se estancó. Las exportaciones tuvieron un dinamismo pronunciado, a la vez que crecieron los ingresos por remesas familiares. Sin embargo, la demanda interna aumentó en forma pausada. La caída de los precios del café y el azúcar y el alza de los precios del petróleo determinaron una pérdida considerable en los términos del intercambio. El incremento del gasto público hizo crecer el déficit fiscal y se registró un aumento en el desequilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos. La inflación interanual se elevó a 4.3%, luego de que fue negativa en 1999, mientras que la tasa de desempleo abierto se redujo levemente y los salarios reales cayeron.



Las remesas familiares continuaron creciendo y superaron los 1 750 millones de dólares, equivalentes a 13% del PIB. Estos ingresos incrementaron la capacidad de consumo de numerosas familias salvadoreñas y ayudaron a cerrar la brecha de la cuenta corriente. Por su parte, las exportaciones de bienes aumentaron significativamente por el dinamismo de las no tradicionales, en especial las de maquila. Las importaciones también experimentaron un alza considerable, especialmente las de bienes intermedios, de consumo y de maquila, por lo

que el déficit en cuenta corriente ascendió a 3% del PIB.



La política económica continuó orientada a evitar presiones inflacionarias y a preservar la estabilidad del tipo de cambio mediante una política monetaria restrictiva, que se relajó durante el segundo semestre del año, para facilitar la adopción del proceso de integración monetaria que se inició en enero de 2001. Sin embargo, el anuncio de la ley de integración monetaria a fines del año generó cierta incertidumbre en el ambiente económico.

Las finanzas públicas mostraron un deterioro con respecto a 1999, como resultado de la orientación expansiva del gasto público destinado a dinamizar la demanda interna, ante aumentos conservadores de los ingresos tributarios. Aun así, la presión tributaria se mantuvo sin cambios desde los niveles registrados en 1998 y la inversión pública real (3% del PIB) se redujo. Por su parte, la inversión privada tuvo un considerable aumento y fue decisiva en el dinamismo de los sectores energético y manufacturero. Al final del año, la política fiscal resultó laxa, con rasgos procíclicos y condicionada por la tendencia y fluctuaciones del ciclo económico. El sector público no financiero (SPNF) registró un déficit fiscal de 3% del PIB, y el gobierno central de 2.3% del PIB.

El repunte de la inflación se explica por la aplicación del impuesto al valor agregado (IVA) a los alimentos y medicinas, la eliminación del subsidio a la energía eléctrica y el aumento en el precio de los combustibles, lo cual elevó la estructura de costos de los agentes vinculados con la actividad productiva. Por su parte, el tipo de cambio se mantuvo prácticamente inalterado por octavo año consecutivo. La ocupación creció levemente y los salarios mínimos nominales se mantuvieron sin variaciones por segundo año consecutivo, por lo que experimentaron una reducción en términos reales.

La evolución sectorial de la producción fue muy heterogénea, destacando la caída de los sectores agrícola y de construcción. En el sector agrícola cayó la producción de los principales productos de exportación, así como la de algunos granos básicos como el maíz y el arroz. En particular, la producción de café tuvo una reducción moderada, en parte debido al alza en sus costos de transporte y producción por el alza en el precio de los combustibles. Sin embargo, al final del año, tanto el valor exportado del grano como el volumen aumentaron y coadyuvieron a atenuar la caída de todo el sector agrícola.

En enero de 2001 entró en vigencia la ley de integración monetaria con objeto de dolarizar la economía y, mediante la eliminación del riesgo cambiario y la reducción de las tasas de interés, reactivar los sectores productivos y el flujo de inversiones al país. La dolarización representa no sólo la adopción de un nuevo régimen cambiario, sino además un punto de inflexión respecto del modelo económico que prevaleció durante la década de los noventa.

El 13 de enero y el 13 de febrero de 2001, dos terremotos de gran magnitud devastaron poblados enteros y ocasionaron la muerte de 1 159 personas, con una secuela de varios miles de heridos y damnificados, muchos de los cuales perdieron su vivienda. Los daños combinados de ambos sismos se extendieron a todo el país y afectaron principalmente a las áreas rurales de los departamentos de San Vicente, La Paz, Usulután y Cuscatlán. Los terremotos ocasionaron daños y pérdidas superiores a los 1 600 millones de dólares, equivalentes a 12% del PIB del año 2000.¹ El plan de reconstrucción diseñado por el gobierno asciende a un monto cercano a los 2 000 millones de dólares, de los cuales 1 300 millones fueron ofrecidos o comprometidos por la comunidad internacional como resultado de las gestiones realizadas por el Grupo Consultivo convocado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Las estimaciones oficiales para 2001 prevén una tasa de crecimiento del PIB de 3.5%. La consecución de esta tasa de crecimiento depende de los recursos y préstamos que logren aprobarse para financiar el plan de reconstrucción; de la asignación e implementación eficiente del plan de inversiones públicas y del dinamismo de los sectores productivos. La inflación se estima en 3% y el déficit fiscal en 4.8% del PIB. Este último puede elevarse a 7% o más si los montos de inversión aumentan significativamente y si se incluyen los pasivos del Banco Central de Reserva (BCR) que se trasladarán al Ministerio de Hacienda con la consolidación del proceso de integración monetaria.

2. La política económica y las reformas estructurales

Durante el año 2000 no se alcanzaron las metas de estabilidad macroeconómica propuestas en el programa monetario y financiero: la inflación creció; el déficit comercial, el de cuenta corriente y la brecha fiscal se ampliaron; el ahorro corriente fue negativo y, ante el significativo incremento del gasto corriente, la inversión pública real decreció 1.6%; la inversión privada real aumentó 8.2% y, en general, la inversión bruta fija se elevó 6.6%. Los coeficientes de inversión bruta interna y formación bruta de capital fija con respecto al PIB se mantuvieron en los mismos niveles de 1999 y cercanos a 20%. La inversión pública fue de casi 3% con relación al PIB. Parte de las expectativas de recuperación económica para 2001 están basadas en la eficacia de la integración monetaria y en la inversión pública. Esta última se concentra en la recuperación y reconstrucción de la infraestructura social y productiva perdida o dañada por los terremotos.

a) La política fiscal

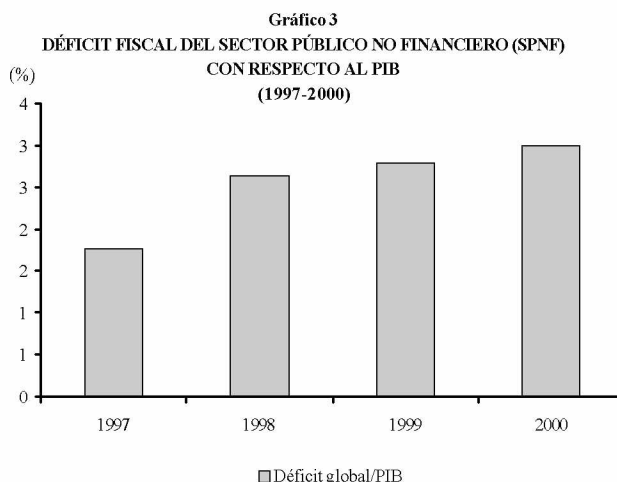
Al final del año, la política fiscal resultó laxa y de orientación expansionista. Las finanzas públicas mostraron desequilibrios que fueron financiados mediante el incremento del endeudamiento externo y por la utilización de depósitos y colocación de Letras del Tesoro (LETES). Los principales indicadores sufrieron un deterioro considerable con respecto a 1999: la brecha fiscal se amplió, el ahorro corriente se volvió negativo, la deuda pública aumentó, la inversión pública decreció y su peso con relación al PIB no ha variado significativamente desde inicios de la década de los noventa.

Se aplicaron medidas fiscales que tendieron a disminuir la elusión y evasión fiscales, tales como la reducción gradual del subsidio a la energía eléctrica. Al mismo tiempo, se adoptaron diversas reformas legales como la eliminación de las exenciones del IVA —a algunos productos agrícolas y a las medicinas— y se aprobaron otras, como la ley contra el contrabando e infracciones aduaneras y el Código Tributario. El impacto de las reformas produjo resultados moderados sobre los ingresos tributarios.² La recaudación de impuestos directos ascendió 8.4%, muy por debajo de la tasa registrada el año anterior (11.1%); la proveniente de impuestos indirectos creció 4%, debido principalmente a la aplicación del IVA a las medicinas y alimentos en el mes de abril.

La estructura de tributación no varió significativamente respecto de 1999: el IVA continuó siendo el rubro más importante, ya que representó 53% de los ingresos tributarios totales, mientras que el impuesto sobre la renta aportó 32%, los derechos arancelarios 10%, y los impuestos específicos y otros impuestos 5%. Esto pone en evidencia, por una parte, la poca diversificación tributaria del país y, por otra, acentúa el carácter procíclico de los ingresos tributarios al depender en gran medida del IVA. Los ingresos no tributarios se incrementaron sustancialmente (21%) y las transferencias corrientes aumentaron pese al descenso registrado el año anterior.

Los déficit del SPNF y del gobierno central se ampliaron a 3% y 2.3% del PIB, respectivamente. En ambos casos, el aumento de los gastos corrientes, gastos de consumo y remuneraciones, principalmente, superaron al aumento registrado en los ingresos corrientes, y generaron ahorros corrientes negativos que no se habían observado durante toda la década de los noventa.

Los ingresos corrientes estuvieron determinados por los cambios en los ingresos tributarios. En el SPNF y en el gobierno central, los ingresos tributarios representaron 69% y 90% de los ingresos corrientes, respectivamente, y en ambos casos crecieron una tasas de 5.4%, con una carga tributaria de 10.2% con relación al PIB. Este resultado mantiene a la presión tributaria en el mismo nivel observado desde 1998.



Por el lado de los egresos, destaca el aumento de los gastos corrientes y, en menor medida, de los de capital. En el SPNF, el incremento del primer rubro provino del crecimiento de 7% en los gastos de consumo y representó 73% del total. En el gobierno central, las remuneraciones subieron casi 5% y representaron más de 50% del total. Esto revela, por una parte, el deterioro sufrido por el ahorro corriente tanto en el SPNF como en el gobierno central; por otro, denota la vulnerabilidad e insostenibilidad de la política fiscal actual, así como la magnitud y naturaleza de la reforma o pacto fiscal que es necesario emprender para invertir la situación de desaceleración económica y la caída de la inversión pública de los últimos años.

En el año 2000, la inversión pública real se redujo 1.6% y significó 3% del PIB. Se observó una menor ejecución en inversiones de las empresas públicas no financieras y del mismo gobierno central. La inversión se concentró en los sectores de energía, transporte, almacenamiento y comunicaciones e infraestructura social. Se destaca que mientras el financiamiento interno neto aumentó casi 3%, el financiamiento externo creció 29%, de tal manera que 50% del déficit del SPNF se financió con recursos internos y la otra mitad con recursos externos.

Por otra parte, se espera un incremento de las presiones en las finanzas públicas y en la capacidad doméstica de ahorro e inversión por el pago de pensiones que deberá hacer el fisco en el próximo quinquenio, cuyo monto será superior a

los 1 000 millones de dólares.³ Además, será necesario contabilizar la pérdida de ingresos arancelarios que provocará el acuerdo de libre comercio con México y el aumento proyectado en los gastos de salud y educación.

De mantenerse el estancamiento actual y la tendencia reciente en la captación de ingresos, se prevé que en los próximos cinco años se generarán recomposiciones significativas en la deuda pública a partir de la suscripción, por parte del gobierno, de nuevos préstamos de instituciones multilaterales para financiar la brecha fiscal ampliada a partir de la magnitud de los gastos de reconstrucción en la etapa posterior a los terremotos. Esto implica la ejecución de un plan de inversiones en plazos relativamente cortos, manteniendo en el proceso una política fiscal sostenible.

La deuda externa del país fue de 2 795 millones de dólares y representó 21% del PIB. Del total, 94% corresponde a deuda de mediano y largo plazo; 82% a deuda pública del gobierno central y empresas autónomas, y 71% a organismos multilaterales. Si bien el coeficiente de deuda externa a PIB es todavía bajo, la deuda pública total (interna y externa) podría aumentar en el mediano plazo a causa de la suscripción de nuevos préstamos para financiar las tareas de reconstrucción. Así, la relación deuda pública total a PIB podría elevarse significativamente y llegar a 38% del producto en 2003-2004.

b) La política monetaria

En los últimos años de desaceleración económica del país, la política monetaria ha tenido una orientación procíclica, y para los primeros meses de 2000 fue de naturaleza restrictiva, a fin de regular y reducir los excesos de liquidez en el mercado de dinero, y así garantizar estabilidad monetaria y mantener la inflación en niveles internacionales.⁴ Durante el segundo semestre la política se relajó e incluso contribuyó a la disminución de las tasas de interés al bajar los rendimientos de los Certificados de Administración Monetaria a Descuento (CAM-D) a través de una menor colocación de estos títulos en el mercado de dinero.

De los dos instrumentos básicos de regulación monetaria utilizados por el BCR

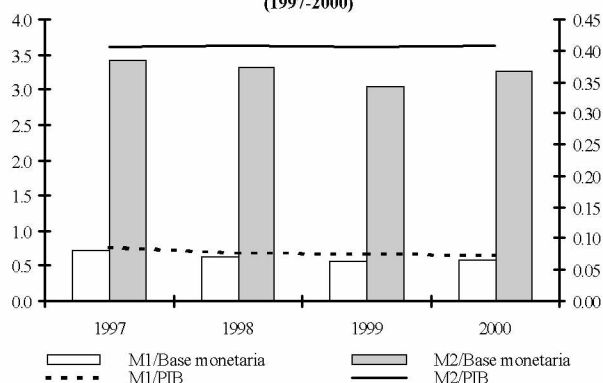
—encajes y operaciones de mercado abierto (OMA)—, la colocación de títulos valores del BCR mediante OMA fue el principal instrumento para controlar la liquidez, con lo que se compensaron los aumentos de reservas internacionales netas (RIN) y los menores requisitos de encaje. Si bien los encajes continuaron teniendo mayor importancia relativa, las OMA fueron el instrumento por excelencia de control de la liquidez de corto plazo. Los saldos de las OMA a septiembre de 2000 estaban cercanos a los 800 millones de dólares y se redujeron a 675 millones en el último trimestre del año, período en el cual se reporta una reducción de las RIN del BCR.

La medida resultó menos eficaz que en años anteriores para controlar la inflación. De hecho, las OMA han operado, en general, como el factor contractivo de la base monetaria en un esquema que resultó efectivamente de política fiscal expansiva. Este instrumento de regulación monetaria ha generado costos financieros que, al igual que en años anteriores, se tradujeron en desajustes fiscales de naturaleza monetaria o cuasifiscal. Se estima que sólo para el primer semestre, estos costos financieros aumentaron 18% y fueron equivalentes a cerca de 1% del PIB para fines de año.

Se mantuvo el control de los principales agregados monetarios para contener posibles presiones inflacionarias originadas por el alza del precio en la energía y los combustibles, el IVA en los alimentos básicos y las medicinas, y la disminución de las tasas de encaje para los depósitos de más de un año. La base monetaria se redujo -8.4% en términos nominales debido a la relación desfavorable de los términos del intercambio, el ajuste interno de precios y la reducción de RIN del BCR. La liquidez ampliada medida por el M3 fue de 60 000 millones de colones, que corresponde a una tasa de crecimiento anual de casi 5%, seis puntos porcentuales por debajo de su expansión en 1999. Todos los promedios anuales de los coeficientes monetarios y de liquidez aumentaron durante el año. Al menor incremento de la liquidez contribuyó, en buena parte, el estancamiento de las RIN totales (15 870 millones de dólares) y la reducción registrada de las RIN del Banco Central (-4%

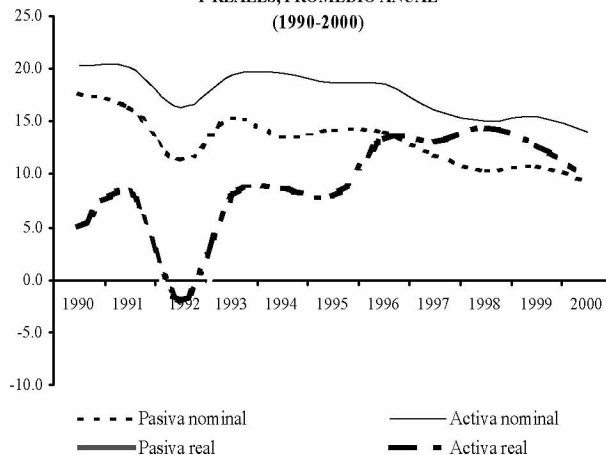
anual); por otra, la notable disminución del crédito al sector público y privado (-150% y -0.3%, respectivamente).

Gráfico 4
EVOLUCIÓN DE LOS COEFICIENTES MONETARIOS Y
DE LIQUIDEZ, PROMEDIO ANUALES
(1997-2000)



Las tasas de interés nominales pasivas en moneda nacional han bajado de 10.7% a 9.3%. Asimismo, las tasas activas han disminuido de 15.5% en diciembre de 1999 a 14% en diciembre de 2000. La mayor reducción de las tasas de interés nominales se explica por la eliminación del requisito adicional de encaje de 3% y además por la aprobación de la ley de integración monetaria. Las tasas reales de interés activas y pasivas también han descendido, a causa de los mayores niveles inflacionarios. Se prevé que en el futuro, al consolidarse la dolarización en el país, las tasas de interés domésticas alcanzarán una convergencia con las internacionales.

Gráfico 5
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES
Y REALES, PROMEDIO ANUAL
(1990-2000)



c) La política cambiaria

Desde 1993 la política cambiaria ha privilegiado el régimen de tipo de cambio fijo y ha dificultado durante todos estos años que el Banco Central pueda aplicar una política monetaria independiente, precisamente por el tipo de intervención que realiza en la esterilización del exceso de dólares. Desde mediados de la década de 1990, la combinación de flujos crecientes de remesas familiares, mayor inflación y tipo de cambio fijo ha contribuido a una revaluación real de la moneda cercana a 20%, y ha actuado como ancla nominal de la economía.

A pesar de que las autoridades económicas reiteraron su decisión de mantener el régimen de tipo de cambio fijo, a fines de año se anunció la ley de integración monetaria que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2001, con el propósito de iniciar un proceso de dolarización de la economía.⁵ La adopción de este modelo monetario limitará indudablemente el grado de libertad del BCR para responder ante choques externos, aunque el país será menos vulnerable a ataques especulativos debido a la acumulación de reservas internacionales y al bajo portafolio de inversiones. Asimismo, se espera que el BCR abandone su papel de prestamista de última instancia en el sistema bancario, que aumenten los costos asociados a la pérdida del señoreaje —los cuales en términos de flujo representan aproximadamente 1% del PIB por año— y que crezcan las presiones sobre la deuda pública debido al traspaso de pasivos del BCR al Ministerio de Hacienda, los cuales se estiman en 9.4% del PIB.⁶

El gobierno espera que la medida —al eliminar el riesgo cambiario y la posibilidad de una devaluación— resulte atractiva para el sistema financiero y otros agentes económicos con pasivos en dólares, y además reduzca gradualmente las tasas de interés en aproximadamente tres puntos porcentuales. El proceso de integración monetario se vería fortalecido si se acompañara de medidas complementarias que tiendan a incrementar la productividad total de los factores y al mismo tiempo fortalezcan la disciplina fiscal y la aplicación de políticas fiscales anticíclicas.

Asimismo, sería necesario aumentar la efectividad en la ejecución de la inversión pública, mejorar la asignación de la misma y fortalecer el sistema de vigilancia y supervisión del sistema financiero.

En el sistema financiero, el menor dinamismo de la actividad económica de los últimos dos años ha debilitado la rentabilidad del sistema y ha elevado los coeficientes de mora en general. En 2000, la relación de préstamos vencidos a cartera bruta fue de 5%. Sin embargo, los niveles de capitalización siguen siendo aceptables. Las medidas de supervisión y regulación se han fortalecido con la aprobación de la Ley de Bancos,⁷ que cuenta con disposiciones orientadas a crear el Instituto de Garantía de Depósitos (IGD) y a establecer mecanismos de supervisión de conglomerados financieros, combatir la captación ilegal de fondos, fortalecer la confianza en el sistema financiero y adecuar el marco legal a los estándares internacionales, especialmente los correspondientes a las normas prudenciales. En el mes de febrero se aprobó la ley de intermediarios financieros no bancarios para regular el funcionamiento y actividades de cooperativas, sociedades y federaciones de ahorro y crédito.

d) Las reformas estructurales

El objetivo actual del gobierno en materia de reforma estructural consiste en profundizar el proceso y fortalecerlo para asegurar la transparencia de las instituciones y mejorar las condiciones de inversión y competencia. Se trata, por una parte, de perfeccionar los sistemas de supervisión y funcionamiento tanto del sistema financiero como del sistema de pensiones y, por otra, de mejorar el entorno y las condiciones de las empresas de electricidad y telecomunicaciones. Simultáneamente se desarrollan acciones orientadas a proveer los servicios básicos de forma más eficiente y fortalecer los procesos de descentralización y de transferencia de recursos y responsabilidades a las municipalidades.⁸

Si bien el proceso de reforma estructural avanzó notablemente con la privatización de las empresas estatales como la Asociación Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) y las

distribuidoras y plantas generadoras de energía eléctrica térmica, se consolidó con el inicio de operaciones de las cinco administradoras de fondos de pensiones (AFP) en 1998, y actualmente la cobertura ha aumentado de 27% de la fuerza de trabajo a 34%, con 785 000 cotizantes registrados. De acuerdo con cifras oficiales, se han adherido al nuevo sistema cuatro de cada cinco trabajadores que podían hacerlo.

Se procuró, por otra parte, incrementar la participación del sector privado en los sectores relacionados con la infraestructura, y se trabaja en el marco legal que permita esta participación, especialmente en la concesión de servicios para aeropuertos, puertos y carreteras. No obstante los avances logrados en materia de reforma estructural, el país ha comenzado a sufrir las consecuencias de la disminución del flujo de inversión extranjera directa (IED), producto del cese de capitalizaciones y reinversiones realizadas por las empresas privatizadas y, además, por el aumento en los índices de inseguridad ciudadana y la caída de los niveles relativos de productividad.

La política comercial se concentró en el proceso de negociaciones comerciales internacionales, preservando los objetivos del programa de desgravación arancelaria que se plantearon para propiciar la inversión, promover la competencia, eliminar obstáculos al comercio y tener acceso a nuevas tecnologías y procesos productivos.

Uno de los logros más importantes a lo largo del año fue la firma de un tratado de libre comercio entre México y el Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala, Honduras), el cual contempla la eliminación gradual de barreras arancelarias y la supresión inmediata de las no arancelarias, además de disposiciones específicas aplicables a las prácticas de comercio desleal y salvaguardias. Asimismo, se concluyeron las negociaciones del tratado de libre comercio y de protocolo con Chile, el cual se orientó a estimular la expansión y diversificación del comercio.

Por otra parte, se avanzó en las relaciones comerciales entre la Comunidad Andina y el Mercado Común Centroamericano (MCCA) en el marco de los Acuerdos de Alcance Parcial y en la elaboración de un proyecto de acuerdo de comercio e inversiones entre los dos esquemas de integración, con características de un acuerdo de complementación económica. Además, continuó el proceso de negociaciones comerciales con Canadá y se estudiaron los textos relacionados con los temas laborales y ambientales. Se prevé que estas negociaciones concluyan a mediados de 2001. Con Panamá se siguió negociando un esquema de libre comercio con énfasis en los servicios de transporte marítimo y financieros. En el futuro se espera abrir un nuevo frente de negociación con la Unión Europea y continuar trabajando en los procesos de negociaciones del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA).

El acuerdo de Unión Aduanera, firmado por El Salvador y Guatemala en el mes de agosto para la creación de una aduana modelo, y la suscripción de acuerdos que regulen el comercio de servicios y las inversiones entre los dos países, tuvo implicaciones para la política comercial del país, ya que establece metas específicas en materia arancelaria,⁹ administración aduanera,¹⁰ política tributaria, servicios e inversiones y registros sanitarios. La Unión Aduanera sigue el esquema de aduanas yuxtapuestas y, además de Guatemala, la iniciativa se extendió a Honduras y Nicaragua.

Finalmente, se aprobó en el mes de octubre de 1999 la Ley de Inversiones,¹¹ y destacó la creación de la Oficina Nacional de Inversiones (ONI) como ventanilla única para realizar los trámites de legalización y funcionamiento de nuevas empresas e inversiones en el país. Asimismo, se creó la Dirección de Administración de Tratados dentro del Ministerio de Economía, a fin de administrar y dar seguimiento a los diferentes tratados de libre comercio vigentes y en proceso de aprobación.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En la economía real, el mayor dinamismo provino de los sectores de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones (6.2%), industria manufacturera (4.5%), minería (3%) y servicios financieros (2.4%). Dentro de la industria manufacturera destaca el crecimiento de los sectores de alimentos y bebidas y de textiles, así como de los servicios industriales de la maquila, que aumentaron 18%. La generación neta de electricidad cayó (-7.3%) y el consumo total neto subió 4.7%.

Los sectores de menor dinamismo y que incluso decrecieron fueron la agricultura (-0.8) y la construcción (-2.3%). El sector de la construcción registró tasas negativas durante los primeros tres trimestres del año y la superficie edificada no logra recuperar las tasas de crecimiento de 1997 y 1998. No obstante, se espera para los próximos años un mayor dinamismo del sector a partir de las tareas de reconstrucción tras los terremotos. En el sector agrícola cayó la producción de los principales productos de exportación, así como la de algunos granos básicos como el maíz y arroz. La producción de café tuvo una reducción moderada. Sin embargo, al final del año, tanto el valor exportado del grano como el volumen aumentaron y coadyuvieron a atenuar la caída del sector. La producción de granos básicos como el maíz y arroz se redujo, no así el frijol y el maicillo. La producción pecuaria tuvo un desempeño modesto y la producción de leche ascendió. El comercio creció en menos de un punto porcentual (0.8%) como consecuencia de los problemas de demanda interna que ha experimentado la economía en su conjunto en los últimos años.

En general, se prolongó la tendencia de desaceleración del crecimiento de la economía. El desempeño económico durante la segunda mitad de la década de los noventa se asoció, en términos generales, a los desequilibrios estructurales de la producción y el consumo, y al comportamiento del sector externo. La situación de lento crecimiento no se modificó en el año 2000 y, por el contrario, el deterioro en la tasa de crecimiento del PIB fue mayor por la caída en los precios del café, la disminución de la cuota estadounidense

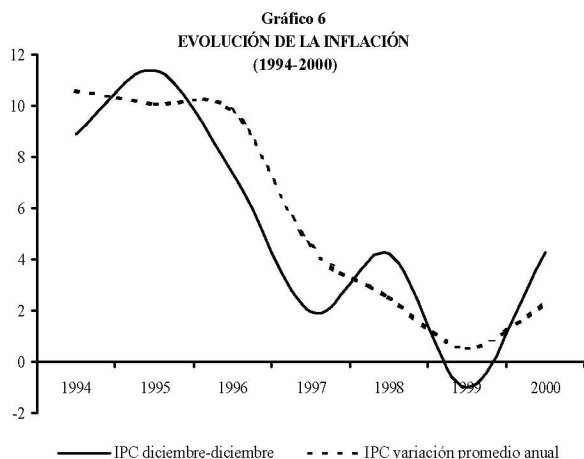
para el azúcar de América Latina y el alza en el precio de los combustibles. El PIB por habitante se ha deteriorado desde 1996 y en 2000 dejó de crecer.

Para 2001 se espera una contracción de la tasa de crecimiento aún mayor por el impacto de los terremotos de principios de año, que significó un costo equivalente a 12% del PIB del año 2000. Sin embargo, esta situación podría paliarse por el dinamismo de las actividades de reconstrucción y por el auge de las exportaciones de maquila de confección, por los beneficios de la medida de integración monetaria y por el estímulo a las exportaciones a partir de la ampliación de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC) y la aprobación del Tratado de Libre Comercio del Triángulo Norte con México.¹²

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), mostró una variación promedio anual de 2.3% y una variación interanual de 4.3%, superiores a las tasas de 0.5% y -1% registradas en 1999, respectivamente. Este resultado supera la meta oficial programada de 2%-4%. El aumento en precios se observó en los gastos relacionados con vivienda, salud, educación y alimentos. De la inflación de 4.3% se estima que 1.5% corresponde al núcleo inflacionario (o componente inercial o permanente) y el restante 2.8% al componente importado o transitorio de aumento en los precios de los derivados del petróleo. El alza en el nivel general de precios se debió al incremento en

el costo de la energía eléctrica y combustibles (39%), a la reducción gradual del subsidio de la energía eléctrica y a la eliminación de las exenciones del IVA a los alimentos y medicinas, así como al relajamiento de la política monetaria en el segundo semestre del año.



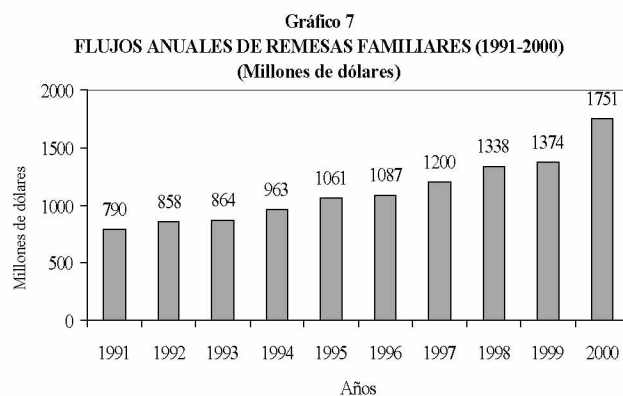
Los salarios mínimos no sufrieron variaciones durante el año 2000, por lo que experimentaron una reducción en términos reales. En contraste, los salarios mínimos del sector de la construcción aumentaron 5% con respecto a 1999 y se prevé un nuevo incremento salarial de igual magnitud en el mes de julio del año 2001. El salario mínimo agrícola de El Salvador se mantuvo en 3.21 dólares por día.

La tasa de desempleo del país se situó en 6.6%, un punto porcentual menos que el promedio obtenido en el período 1994-1999 (7.6%). El problema del desempleo rural fue más acentuado que el urbano y refleja en buena medida las disparidades internas en términos de pobreza, ingreso y oportunidades. De acuerdo con estimaciones no oficiales, la tasa promedio de subempleo para 2000 se ubicó en 30%.

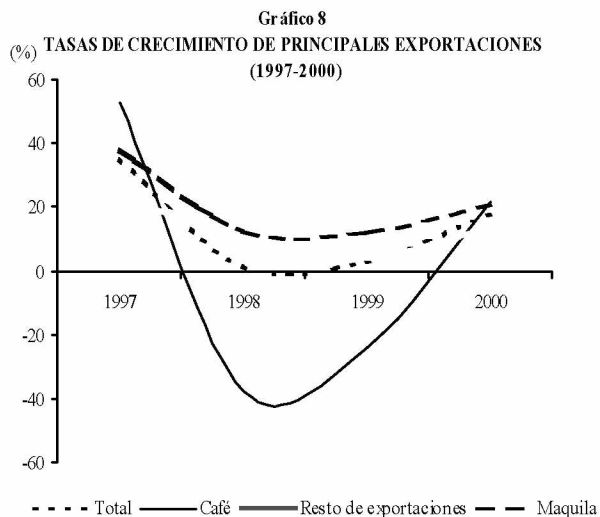
c) El sector externo

En el desempeño del sector externo destacó el aumento de las exportaciones de bienes (19% en total) y en especial las de maquila y café, rubros que en forma combinada representaron 65% de las exportaciones totales del país. También incidió en forma decisiva, como en años anteriores, el creciente flujo de remesas

familiares —1 751 millones de dólares, equivalentes a 13% del PIB—, las cuales continuaron financiando la brecha comercial (1 708 millones de dólares, equivalentes a 11.4% del PIB). El déficit en cuenta corriente creció casi 70% con relación a 1999 y representó 3% del PIB. Adicionalmente, el BCR acumuló activos internacionales netos por un monto cercano a los 1 900 millones de dólares, equivalentes a más de cuatro meses de importaciones.



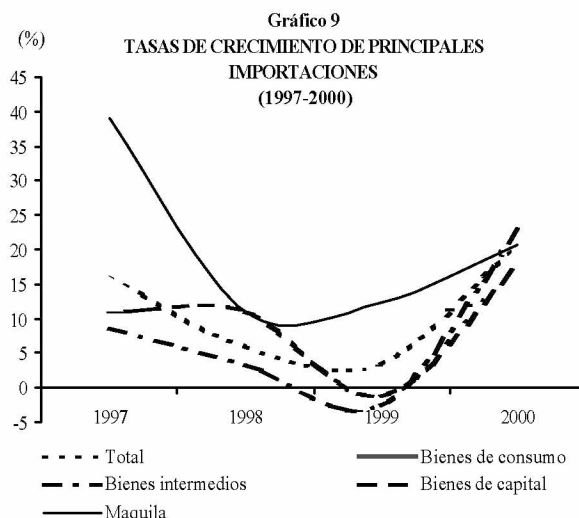
Las exportaciones a Centroamérica se expandieron 16% y al resto del mundo 18%. El crecimiento de las exportaciones totales de bienes provino, en buena parte, del aumento de las exportaciones no tradicionales (18%), principalmente las de maquila (21%). En el resultado también contribuyó el incremento de las exportaciones tradicionales (15%), a pesar de la reducción en los precios promedio internacionales del café y azúcar.



Las importaciones crecieron 21%, especialmente en bienes intermedios (23%), de consumo (21%), maquila (20%), y en menor proporción los bienes de capital (18%). El aumento en la importación de bienes intermedios se explica por el alza en los precios del petróleo, elevando la factura de importación de este bien en 83%. La balanza de pagos se caracterizó por acentuar el déficit en cuenta corriente.

Se espera para 2001 un mayor crecimiento de las exportaciones de maquila por los beneficios provenientes de la ampliación de la ICC. Asimismo, se prevé que el tratado de libre comercio con México beneficiará al sector exportador, aunque, para lograrlo, El Salvador deberá ser capaz de atraer más IED. A lo largo del año, la IED fue de 163 millones de dólares y representó una reducción de 30% respecto de 1999. Del total, 43% fue invertido en el sector de energía, 18.7% en el sector industria, 10% en utilidades

reinvertidas de los diferentes sectores, 9% en el sector financiero, 6% en el sector comercio, 5% en la maquila y 8.3% en otros sectores.



NOTAS

¹ CEPAL (2001), *El terremoto del 13 de enero de 2001 en El Salvador: Impacto socioeconómico y ambiental* (LC/MEX/L.457), febrero; CEPAL (2001), *El Salvador: Evaluación del terremoto del martes 13 de febrero de 2001* (LC/MEX/L.457/Add.2), febrero.

² Se continúan evaluando medidas fiscales adicionales, tales como la reintroducción del impuesto patrimonial, el aumento de los impuestos selectivos, la creación del Fondo Vial (FOVIAL), la eliminación del reembolso de derechos (*drawback*), la reforma del sistema de pensiones y el incremento gradual de la asignación de 6% del presupuesto a los municipios hasta llegar a 12%.

³ La ley del sistema de ahorro para pensiones establece que el gobierno, a partir de 1998, aportará anualmente 0.5% del presupuesto para garantizar las pensiones de 123 000 cotizantes y pensionados en el antiguo sistema de previsión que actualmente atienden el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) y el Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP). De 2003 a 2007, la aportación del gobierno asciende a 1% del presupuesto y de 2008 en adelante a 1.5%. En 2001, el costo fiscal de este pasivo laboral ascendería a 0.9% del PIB hasta llegar a 2.2% del PIB en 2004.

⁴ La aplicación de las medidas de regulación monetaria y en especial de las OMA se asocia en gran medida a la dinámica de las RIN, las cuales a su vez están condicionadas por el flujo de remesas familiares que ingresa al país. Las remesas tienen efectos positivos sobre la producción y negativos sobre los precios, por lo que propician una situación de “mal holandés”, ya que deterioran la competitividad de las exportaciones.

⁵ El 22 de noviembre, el Presidente de la República anunció el envío a la Asamblea Legislativa de un proyecto de ley de integración monetaria, que fija el tipo de cambio en 8.75 colones por un dólar, permite la circulación de otras monedas y convierte el dólar en unidad de cuenta en el sistema financiero. La medida fue aprobada el 30 de noviembre por la Asamblea Legislativa y entró en vigencia el 1 de enero de 2001.

⁶ Estimaciones preliminares sitúan en 4% del PIB el aumento de la deuda pública del sector público consolidado, una vez se transfieran los pasivos del BCR (incluyendo el déficit cuasifiscal) al Ministerio de Hacienda.

⁷ Mediante Decreto Legislativo N° 697 del 2 de septiembre de 1999. La nueva ley entró en vigencia el 9 de octubre de 1999.

⁸ Actualmente se otorga 6% del presupuesto a los municipios del país.

⁹ El objetivo consiste en consolidar a partir del 31 de diciembre de 1999 los aranceles aplicados de manera uniforme por ambos países, con excepción de los arancelizados ante la Organización Mundial del Comercio (OMC), y para los rubros cuyo arancel se vaya armonizando en el futuro, que quedarán definidos a partir de su implementación.

¹⁰ Se establece un servicio aduanero común que aplicará pautas y procedimientos uniformes para la movilización del comercio intra y extrarregional.

¹¹ Mediante Decreto Legislativo No. 732.

¹² La ampliación de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC) entró en vigencia el 1 de octubre de 2000 y permite la importación temporal libre de arancel a los Estados Unidos de prendas de vestir y textiles bajo un régimen especial.

Anexo estadístico

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Tasas de variación							
Crecimiento e inversión							
Producto interno bruto	6.1	6.4	1.7	4.2	3.5	3.4	2.0
Producto interno bruto por habitante	3.8	4.2	-0.4	2.1	1.4	1.4	0.1
PIB a precios corrientes (millones de colones)	70 749	83 130	90 261	97 428	104 907	109 086	115 647
Índice implícito del PIB (1990 = 100)	152.9	168.8	180.2	186.6	194.2	195.2	202.9
Ingreso bruto nacional real disponible b/	9.3	7.6	-1.6	4.5	4.0	0.0	1.1
Producto interno bruto sectorial							
Bienes	4.1	5.9	1.7	5.1	4.2	4.6	2.1
Servicios básicos	5.9	5.5	2.9	7.4	4.4	8.3	5.8
Otros servicios	6.3	7.2	1.5	3.5	3.1	2.3	1.3
Puntos porcentuales							
Descomposición de la tasa de crecimiento del PI	<u>6.1</u>	<u>6.4</u>	<u>1.7</u>	<u>4.2</u>	<u>3.5</u>	<u>3.4</u>	<u>2.0</u>
Consumo	7.4	9.2	1.7	2.2	1.8	3.8	2.5
Gobierno	0.3	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0
Privado	7.1	8.5	1.4	1.9	1.6	3.6	2.5
Inversión	2.7	3.1	-4.9	1.1	4.0	-1.2	1.0
Exportaciones	1.8	3.0	2.0	5.1	5.0	2.2	5.6
Importaciones (-)	5.9	9.0	-2.9	4.1	7.3	1.4	7.1
Porcentajes sobre el PIB b/							
Inversión bruta interna	18.7	20.0	15.7	16.0	18.7	17.2	17.2
Ahorro nacional	18.2	17.8	14.1	16.6	17.7	15.4	13.9
Ahorro externo	0.5	2.2	1.6	-0.6	1.1	1.8	3.3
Empleo y salarios							
Tasa de actividad c/	...	...	...	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto d/	7.7	7.7	7.7	8.0	7.0	7.6	6.6
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	99.9	99.9	91.0	87.1	92.6	92.2	90.1
Tasas de variación							
Precios (diciembre a diciembre)							
Precios al consumidor	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-1.0	4.3
Precios al por mayor	10.5	6.7	4.9	-2.0	-6.6	4.1	1.8
Sector externo							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1995 = 100)	86.0	100.0	95.7	94.0	99.0	90.1	85.6
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	8.78	8.79	8.79	8.79	8.79	8.79	8.75
Tipo de cambio real (índices 1993 = 100)	92.8	86.8	81.4	79.7	78.9	80.2	80.7

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Millones de dólares							
Balance de pagos							
Balance en cuenta corriente	-17.9	-261.6	-169.1	-64.6	-78.7	-242.0	-410.8
Balance de bienes y servicios	-1 211.8	-1 581.1	-1 333.1	-1 281.6	-1 423.6	-1 515.6	-1 920.0
Exportaciones de bienes y servicios	1 639.5	2 043.9	2 202.9	2 799.6	3 017.9	3 135.1	3 665.9
Importaciones de bienes y servicios	-2 851.3	-3 625.0	-3 536.0	-4 081.2	-4 441.5	-4 650.7	-5 585.9
Balance en cuenta financiera	115.8	408.6	329.2	629.6	1 010.4	614.5	251.7
Reservas y partidas conexas	-113.0	-146.6	-164.9	-362.6	-303.2	-204.2	48.6
Porcentajes							
Balance en cuenta corriente/PIB	-0.2	-2.8	-1.6	-0.6	-0.7	-2.0	-3.1
Balance de bienes y servicios/PIB	-15.0	-16.7	-13.0	-11.6	-11.9	-12.2	-14.5
Endeudamiento externo							
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	25.5	22.9	24.5	24.3	22.2	22.5	21.1
Intereses devengados (sobre exportaciones)	4.7	5.2	5.2	3.7	3.7	3.8	3.6
Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero							
Ingresos corrientes	16.0	17.1	17.5	15.8	14.8	14.7	14.8
Egresos corrientes	14.0	13.9	15.7	13.9	13.8	14.5	15.4
Ahorro	2.0	3.2	1.8	1.9	1.0	0.2	-0.6
Gastos de capital	4.3	4.2	4.6	3.9	3.8	3.2	3.3
Resultado financiero	-0.6	-0.1	-2.5	-1.8	-2.6	-2.8	-3.0
Financiamiento interno	-1.5	-1.2	0.1	-0.3	2.8	1.5	1.5
Financiamiento externo	2.1	1.3	2.4	2.0	-0.2	1.2	1.5
Tasas de variación							
Moneda y crédito							
Balance monetario del sistema bancario	22.2	10.6	20.0	22.9	14.8	10.6	4.8
Reservas internacionales netas	10.3	-4.5	30.3	31.9	35.3	14.3	0.0
Crédito interno neto	26.2	15.0	17.5	20.5	8.7	9.2	6.7
Al sector público	-27.5	-15.8	3.5	-7.8	-174.7	-47.6	-149.6
Al sector privado	27.1	30.4	22.0	27.7	13.3	8.4	-0.3
Dinero (M1)	10.2	4.4	17.5	-1.9	8.6	15.0	-7.3
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda naci	25.3	9.1	16.5	27.6	15.7	7.7	4.1
M2	20.9	10.2	18.6	21.7	14.5	10.6	4.8
Depósitos en dólares	58.3	18.4	45.7	41.4	18.4	10.3	5.6
Tasas anuales							
Tasas de interés real (fin de período)							
Pasivas	4.1	8.9	7.4	5.1	13.9	6.7	3.5
Activas	7.7	11.8	14.5	11.0	16.3	10.4	8.4
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera	13.6	14.1	13.9	11.8	10.3	10.7	9.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentaje sobre la PEA.

e/ Salario mínimo real en los sectores de industria y servicios en la ciudad de San Salvador.

f/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)							
I. Trimestre	...	...	...	35.4	36.3	37.8	38.6
II. Trimestre	...	...	...	35.4	37.1	38.4	39.0
III. Trimestre	...	...	...	35.9	36.9	38.6	39.2
IV. Trimestre	...	...	...	36.4	37.7	38.4	39.4
Precios al consumidor (variación en 12 meses)							
I. Trimestre	12.4	8.3	11.3	7.6	1.4	2.6	0.0
II. Trimestre	11.6	9.0	10.6	6.0	3.1	-0.7	2.4
III. Trimestre	9.2	11.3	9.8	2.6	2.2	0.2	3.2
IV. Trimestre	9.3	11.5	7.6	2.0	3.5	0.1	3.5
Tipo de cambio real (índices 1993 = 100)							
I. Trimestre	127.6	121.4	112.1	107.2	107.3	106.3	109.2
II. Trimestre	127.7	121.3	112.8	107.4	107.2	107.7	110.2
III. Trimestre	128.0	120.9	112.7	107.8	106.8	108.9	110.8
IV. Trimestre	127.9	120.6	112.6	108.2	106.5	110.1	110.7
Tasa de interés real (anualizada)							
Pasiva b/							
I. Trimestre	6.9	2.6	6.0	9.9	6.5	13.1	5.8
II. Trimestre	7.0	1.5	7.0	11.9	11.8	9.7	6.7
III. Trimestre	7.5	7.7	11.3	11.7	7.6	9.5	5.0
IV. Trimestre	4.7	9.0	7.4	6.4	10.8	8.2	4.0
Activa c/							
I. Trimestre	10.0	6.0	11.8	14.6	12.4	15.4	10.1
II. Trimestre	9.8	6.9	12.5	12.6	15.9	13.1	10.5
III. Trimestre	7.7	8.1	14.8	13.5	14.5	11.8	10.1
IV. Trimestre	7.5	11.3	14.8	12.0	14.8	11.4	8.6
Dinero (M1) (variación en 12 meses)							
I. Trimestre	...	...	3.8	14.6	2.2	-7.5	6.7
II. Trimestre	25.0	9.3	1.7	14.2	-8.5	2.0	6.1
III. Trimestre	31.8	0.2	5.7	7.3	-6.1	4.0	5.3
IV. Trimestre	21.6	-4.7	9.2	12.6	-6.8	9.2	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 180 días.

c/ A corto plazo.

Cuadro 3

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1990				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Oferta global	76 644.8	82 291.7	84 898.5	89 989.3	131.2	157.9	5.8	7.4	3.2	6.0
Producto interno bruto	52 204.0	54 027.6	55 883.4	56 984.6	100.0	100.0	4.2	3.5	3.4	2.0
Importaciones de bienes y servicios	24 440.8	28 264.1	29 015.1	33 004.7	31.2	57.9	9.2	15.6	2.7	13.8
Demanda global	76 644.8	82 291.7	84 898.5	89 989.3	131.2	157.9	5.8	7.4	3.2	6.0
Demanda interna	61 558.6	64 581.0	66 005.9	67 985.8	112.7	119.3	2.7	4.9	2.2	3.0
Inversión bruta interna	9 128.5	11 222.1	10 594.8	11 155.9	13.9	19.6	6.5	22.9	-5.6	5.3
Inversión bruta fija	9 672.0	10 510.8	10 488.3	11 183.1	13.7	19.6	8.1	8.7	-0.2	6.6
Construcción	4 266.2	4 524.6	4 512.1	4 412.4	7.0	7.7	6.8	6.1	-0.3	-2.2
Maquinaria	5 405.8	5 986.2	5 976.2	6 770.7	6.7	11.9	9.2	10.7	-0.2	13.3
Pública	1 763.1	1 819.0	1 659.0	1 632.6	2.5	2.9	-4.8	3.2	-8.8	-1.6
Privada	7 908.9	8 691.8	8 829.3	9 550.5	11.2	16.8	11.5	9.9	1.6	8.2
Variación de existencias	-543.5	711.3	106.5	-27.2	0.1	0.0	-44.3	230.9	-85.0	-125.5
Consumo total	52 430.1	53 358.9	55 411.1	56 829.9	98.8	99.7	2.1	1.8	3.8	2.6
Gobierno general	4 462.5	4 574.0	4 700.5	4 715.7	9.9	8.3	2.8	2.5	2.8	0.3
Privado	47 967.6	48 784.9	50 710.6	52 114.2	88.9	91.5	2.0	1.7	3.9	2.8
Exportaciones de bienes servicios	15 086.2	17 710.7	18 892.6	22 003.5	18.6	38.6	20.3	17.4	6.7	16.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1990

	Millones de colones de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Producto interno bruto	52 204.0	54 027.6	55 883.4	56 984.6	100.0	100.0	4.2	3.5	3.4	2.0
Bienes	20 448.1	21 309.6	22 279.6	22 748.1	42.7	39.9	5.1	4.2	4.6	2.1
Agricultura b/	6 791.0	6 741.2	7 205.1	7 145.9	17.1	12.5	0.4	-0.7	6.9	-0.8
Minería	223.7	235.5	242.6	249.9	0.4	0.4	6.5	5.3	3.0	3.0
Industria manufacturera	11 445.2	12 203.2	12 655.3	13 225.8	21.7	23.2	8.0	6.6	3.7	4.5
Construcción	1 988.2	2 129.7	2 176.6	2 126.5	3.5	3.7	6.2	7.1	2.2	-2.3
Servicios básicos	4 338.0	4 528.5	4 905.0	5 190.9	8.5	9.1	7.4	4.4	8.3	5.8
Electricidad, gas y agua	324.4	344.2	350.2	354.3	1.2	0.6	4.2	6.1	1.7	1.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4 013.6	4 184.3	4 554.8	4 836.6	7.3	8.5	7.7	4.3	8.9	6.2
Otros servicios	24 236.3	24 983.8	25 552.9	25 892.4	48.7	45.4	3.5	3.1	2.3	1.3
Comercio, restaurantes y hoteles	10 366.4	10 755.6	10 940.9	11 030.8	18.1	19.4	2.9	3.8	1.7	0.8
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	8 022.8	8 313.1	8 629.2	8 834.0	17.0	15.5	4.4	3.6	3.8	2.4
Propiedad de vivienda	4 603.9	4 695.9	4 719.4	4 790.2	11.3	8.4	1.8	2.0	0.5	1.5
Servicios comunales, sociales y personales	5 847.1	5 915.1	5 982.8	6 027.6	13.5	10.6	3.4	1.2	1.1	0.7
Servicios gubernamentales	3 037.6	3 047.4	3 093.1	3 099.3	7.4	5.4	3.8	0.3	1.5	0.2
- Imputaciones bancarias	1 535.6	1 668.3	1 825.6	1 918.7	1.7	3.4	14.1	8.6	9.4	5.1
+ Derechos de importación	4 717.2	4 874.0	4 971.5	5 071.9	1.8	8.9	4.2	3.3	2.0	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. En 1994 el país sustituyó el año base de las cuentas nacionales de 1962 a 1990.

Por lo tanto, los cálculos totales pueden no coincidir con las estimaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1997	1998	1999	2000 a/	Tasas de crecimiento			
					1997	1998	1999	2000 a/
Índices de la producción agropecuaria (1990 = 100) b/	108.8	108.0	115.5	114.5	0.4	-0.7	6.9	-0.8
Agrícola	106.3	102.6	111.9	108.2	-1.3	-3.5	9.1	-3.3
Pecuaria c/	113.5	118.2	122.1	126.3	3.4	4.1	3.3	3.5
Producción de los principales cultivos d/								
De exportación								
Café	131.0	121.7	138.1	128.7	-6.8	-7.1	13.5	-6.8
Algodón oro	-	-	0.9	1.5	-	-	-	66.7
Caña de azúcar	5 121.0	5 897.0	5 699.9	5 609.4	23.9	15.2	-3.3	-1.6
De consumo interno								
Maíz	514.4	559.1	666.8	585.6	-17.0	8.7	19.3	-12.2
Frijol	67.4	45.6	67.6	69.3	13.8	-32.3	48.2	2.5
Arroz oro	42.9	31.8	37.3	31.3	19.5	-25.9	17.3	-16.1
Maicillo	199.7	168.6	139.5	149.1	9.7	-15.6	-17.3	6.9
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno e/	209.6	205.6	204.0	207.0	29.4	-1.9	-0.8	1.5
Porcino e/	149.3	154.5	156.3	157.8	15.7	3.5	1.2	1.0
Aves f/	125.1	138.3	152.8	165.6	7.4	10.6	10.5	8.4
Otras producciones								
Leche g/	356.4	331.5	349.5	386.8	12.3	-7.0	5.4	10.7
Huevos h/	1 000.6	1 016.0	1 047.0	1 103.1	2.5	1.5	3.1	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y el Ministerio de Agricultura y Ganadería.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado.

c/ Incluye silvicultura, caza y pesca.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

f/ Miles de toneladas. Corresponde a la producción comercial.

g/ Millones de botellas; a partir de 1991, millones de litros.

h/ Millones de unidades.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1997	1998	1999	2000 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
					1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Índices del valor agregado (1990 = 100)	144.5	154.0	159.7	166.9	100.0	100.0	8.0	6.6	3.7	4.5
Alimentos, bebidas y tabaco	133.8	135.4	139.0	146.6	40.2	35.3	6.1	1.2	2.6	5.5
Alimentos	149.5	161.4	164.7	172.7	26.0	26.9	8.5	8.0	2.1	4.8
Bebidas	116.1	116.9	122.2	131.6	10.7	8.4	5.7	0.7	4.5	7.7
Tabaco	71.4	...	...	...	3.5	0.0	-20.5	...	...	...
Textiles, vestuario y productos de cuero	112.6	120.9	125.5	132.4	16.3	12.9	2.5	7.4	3.8	5.5
Textiles	116.8	120.4	123.1	129.5	8.0	6.2	6.7	3.1	2.2	5.2
Vestuario y calzado	91.7	97.3	99.2	101.5	3.3	2.0	3.1	6.1	2.0	2.3
Productos de cuero	119.7	137.4	147.0	157.7	5.0	4.7	-3.7	14.8	7.0	7.3
Madera y papel	150.7	157.6	165.5	166.8	8.5	8.5	10.6	4.6	5.0	0.8
Madera y sus manufacturas	146.4	139.1	140.7	141.5	1.4	1.2	1.2	-5.0	1.1	0.6
Papel y productos de papel	131.3	136.9	147.1	146.7	2.7	2.4	9.5	4.3	7.4	-0.2
Imprentas editoriales y conexas	164.2	176.4	184.9	187.3	4.4	4.9	14.1	7.4	4.8	1.3
Químicos, derivados del petróleo y caucho	127.8	139.7	144.2	138.4	17.9	14.8	5.5	9.3	3.2	-4.0
Productos químicos	144.7	162.9	169.0	160.6	8.3	8.0	4.5	12.6	3.7	-5.0
Derivados del petróleo	131.7	135.2	139.3	129.8	5.8	4.5	5.4	2.7	3.0	-6.8
Productos caucho	85.0	95.7	97.2	102.7	3.8	2.3	9.4	12.6	1.5	5.7
Productos minerales no metálicos	149.4	155.6	157.0	158.0	4.5	4.3	13.9	4.1	0.9	0.6
Maquinaria y productos metálicos	146.4	161.7	169.2	175.1	11.0	11.5	2.0	10.5	4.6	3.5
Productos metálicos	141.2	156.4	168.5	180.4	4.5	4.9	12.0	10.7	7.8	7.0
Maquinaria y equipo	149.4	161.7	166.0	148.1	3.4	3.0	-1.7	8.2	2.6	-10.8
Material de transporte y otras manufacturas	150.6	169.6	173.7	198.0	3.0	3.6	-5.7	12.6	2.4	14.0
Servicios industriales de maquila	839.1	1 012.4	1 083.3	1 279.3	1.7	12.7	35.2	20.6	7.0	18.1
Otros indicadores de la producción manufacturera										
Consumo industrial										
Electricidad b/	905.0	...	...	...			7.5	...	...	...
Agua potable c/	4 611.7	...	...	...			8.5	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador, la Administración de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y la Comisión Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, a nivel nacional.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN a/

	1997	1998	1999	2000 b/	Tasas de crecimiento			
					1997	1998	1999	2000 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	507.0	569.0	315.0	207.9 d/	24.9	12.2	-44.6	...
Residencial	383.0	401.0	254.0	157.7 d/	60.9	4.7	-36.7	...
Comercial	57.0	41.0	47.0	35.1 d/	3.6	-28.1	14.6	...
Servicios	62.0	111.0	14.0	15.0 d/	-19.5	79.0	-87.4	...
Industriales	5.0	15.0	-	-	-85.7	200.0	-	...
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...
Cemento e/								
Producción	1 029.0	1 076.0	1 031.0	1 063.0	9.7	4.6	-4.2	3.1
Consumo aparente	1 025.8	1 084.0	1 100.0	1 073.0	4.9	5.7	1.5	-2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Oficina de Planificación de San Salvador, Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano (VMVDU), Sección de Cuentas Nacionales, Departamento de Cuentas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva de El Salvador, Cemento CESA de El Salvador (CESSA) y Cemento Maya.

a/ Zona Central (metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado.

d/ Cifras al mes de junio de 2000.

e/ Miles de toneladas.

Cuadro 8

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Generación neta	3 549.0	3 761.6	3 643.0	3 378.7	100.0		6.2	6.0	-3.2	-7.3
Hidráulica	1 425.0	1 562.2	1 758.9	1 170.6	75.8		-24.1	9.6	12.6	-33.4
Geotermia	453.0	418.8	551.9	740.2	17.8		13.3	-7.5	31.8	34.1
Térmica	1 671.0	1 780.6	1 332.2	1 467.9	6.4		57.0	6.6	-25.2	10.2
Consumo total (neto) b/	3 250.5	3 802.9	3 893.3	4 074.7	87.4		9.2	17.0	2.4	4.7
Residencial	1 149.2	...	...		30.1		8.6	...	...	...
Comercial	556.2	...	...		13.2		9.9	...	...	...
Industrial	905.0	...	...		26.3		7.5	...	...	...
Gobierno c/	574.0	...	...		15.3		10.2	...	...	...
Otros d/	66.1	...	...		2.4		30.4	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1998 se refiere al consumo aparente (generación + importaciones - exportaciones).

c/ Incluye alumbrado público municipal.

d/ Incluye consumo propio.

Cuadro 9

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	71.2	31.9	8.3	35.8	1.3	1.7	19.0
Volumen	31.3	0.8	11.3	31.8	1.1	10.9	17.4
Valor unitario	30.4	30.9	-2.7	3.0	0.2	-8.3	1.4
Importaciones fob							
Valor	36.3	29.4	-2.7	16.5	6.5	2.6	21.4
Volumen	33.0	22.0	-6.3	14.0	2.5	5.0	12.0
Valor unitario	2.5	6.0	3.9	2.2	4.0	-2.3	8.4
Relación de precios del intercambio (fob/fot	27.2	23.4	-6.4	0.8	-3.6	-6.1	-6.4
Índices (1995 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	80.4	100.0	104.2	138.5	134.9	140.4	154.2
Quántum de las exportaciones	99.2	100.0	111.3	146.7	148.3	164.4	193.0
Quántum de las importaciones	82.0	100.0	93.7	106.8	109.4	114.9	128.7
Relación de precios del intercambio (fob/fot	81.0	100.0	93.6	94.4	91.0	85.4	79.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Total b/	2 415.9	2 446.1	2 510.0	2 950.5	100.0	100.0	35.0	1.3	2.6	17.5
Centroamérica	578.4	616.6	636.8	739.2	27.2	25.1	27.1	6.6	3.3	16.1
Resto del mundo	1 837.5	1 829.5	1 873.2	2 211.3	72.8	74.9	37.7	-0.4	2.4	18.0
Exportaciones tradicionales	603.6	421.1	307.3	353.6	46.0	12.0	45.6	-30.2	-27.0	15.1
Café	517.8	322.0	245.1	297.9	40.4	10.1	52.7	-37.8	-23.9	21.5
Algodón	-	-	-	-	0.2	-	-	-	-	-
Azúcar	56.1	66.5	37.3	40.0	3.2	1.4	52.9	18.5	-43.9	7.2
Camarón	29.7	32.6	24.9	15.7	2.2	0.5	-23.5	9.8	-23.6	-36.9
Exportaciones no tradicionales	1 812.3	2 025.0	2 202.7	2 596.9	54.0	88.0	31.8	11.7	8.8	17.9
Resto de exportaciones	755.5	836.0	869.3	987.9	54.0	33.5	23.7	10.7	4.0	13.6
Maquila	1 056.8	1 189.0	1 333.4	1 609.0	-	54.5	38.3	12.5	12.1	20.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras difieren de las presentadas en el Balance de Pagos por la inclusión de valor de bienes sin póliza.

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Café	3 600.0	2 189.0	2 474.0	3 271.0	19.8	-39.2	13.0	32.2
Algodón	-	-	-	-	-	-	-	-
Azúcar	3 782.6	5 302.2	3 841.0	5 573.0	78.3	40.2	-27.6	45.1
Camarón b/	3 500.0	4 500.0	2 600.0	1 800.0	-37.5	28.6	-42.2	-30.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Toneladas.

Cuadro 12

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Total	3 739.1	3 959.6	4 093.9	4 948.4	100.0	100.0	16.1	5.9	3.4	20.9
Centroamérica	578.5	599.2	653.0	821.0	16.5	16.6	14.4	3.6	9.0	25.7
Resto del mundo	3 160.6	3 360.4	3 440.9	4 127.4	83.5	83.4	16.4	6.3	2.4	20.0
Bienes de consumo	917.9	928.6	1 004.5	1 217.9	31.6	24.6	15.9	1.2	8.2	21.2
Duraderos	149.2	140.7	167.5	177.2	3.0	3.6	30.1	-5.7	19.0	5.8
No duraderos	768.7	787.9	837.0	1 040.7	28.6	21.0	13.5	2.5	6.2	24.3
Bienes intermedios	1 310.7	1 354.7	1 318.6	1 617.0	49.8	32.7	8.6	3.4	-2.7	22.6
Petróleo y combustibles	120.0	86.6	114.9	210.4	9.6	4.3	-1.2	-27.8	32.7	83.1
Industria manufacturera	866.7	938.2	889.8	1 027.4	0.0	20.8	8.9	8.2	-5.2	15.5
Agropecuario	133.0	115.1	85.1	98.9	2.4	2.0	13.8	-13.5	-26.1	16.2
Materiales de construcción	162.2	180.3	166.8	191.8	6.2	3.9	13.3	11.2	-7.5	15.0
Otros	28.8	34.5	62.0	88.5	31.6	1.8	-0.7	19.8	79.7	42.7
Bienes de capital	744.8	826.4	816.1	960.8	18.6	19.4	10.8	11.0	-1.2	17.7
Industria manufacturera	229.0	239.2	221.7	226.0	5.6	4.6	20.0	4.5	-7.3	1.9
Transporte	287.9	321.1	396.5	417.0	8.1	8.4	0.3	11.5	23.5	5.2
Agropecuario	17.0	25.6	16.5	12.7	0.7	0.3	36.0	50.6	-35.5	-23.0
Construcción	69.9	78.5	53.1	39.1	0.7	0.8	72.6	12.3	-32.4	-26.4
Otros	141.0	162.0	128.3	266.0	3.5	5.4	-0.6	14.9	-20.8	107.3
Otros (maquila)	765.7	849.9	954.7	1 152.7	0.0	23.3	39.1	11.0	12.3	20.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
I. Balance en cuenta corriente	-17.9	-261.6	-169.1	-64.6	-78.7	-242.0	-410.8
Exportaciones de bienes fob	1 252.2	1 652.0	1 788.4	2 429.2	2 459.7	2 500.4	2 976.5
Importaciones de bienes fob	-2 407.4	-3 115.0	-3 031.4	-3 532.5	-3 762.7	-3 859.3	-4 684.6
Balance de bienes	-1 155.2	-1 463.0	-1 243.0	-1 103.3	-1 303.0	-1 358.9	-1 708.1
Servicios (crédito)	387.3	391.9	414.5	370.4	558.2	634.7	689.4
Transportes	94.3	96.8	99.4	48.5	187.5	202.2	228.2
Viajes	86.4	85.5	86.5	149.4	206.2	222.3	210.0
Otros servicios	206.6	209.6	228.6	172.5	164.5	210.2	251.2
Servicios (débito)	-443.9	-510.0	-504.6	-548.7	-678.8	-791.4	-901.3
Transportes	-228.6	-289.1	-270.5	-208.1	-279.2	-328.1	-376.4
Viajes	-70.3	-72.5	-72.8	-153.1	-179.4	-168.9	-172.3
Otros servicios	-145.0	-148.4	-161.3	-187.5	-220.2	-294.4	-352.6
Balance de bienes y servicios	-1 211.8	-1 581.1	-1 333.1	-1 281.6	-1 423.6	-1 515.6	-1 920.0
Renta (crédito)	35.5	50.8	44.1	75.1	111.4	112.9	138.4
Remuneración de empleados	5.0	-	-	-	-	12.2	15.3
Renta de la inversión	30.5	50.8	44.1	75.1	111.4	100.7	123.1
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-	...
De cartera	-	-	-	-	-	-	...
Otra inversión (intereses recibidos)	30.5	50.8	44.1	75.1	111.4	100.7	123.1
Renta (débito)	-130.1	-120.8	-134.6	-221.7	-266.8	-395.9	-442.5
Remuneración de empleados	-0.1	-	-	-	-	-7.0	-20.1
Renta de la inversión	-130.0	-120.8	-134.6	-221.7	-266.8	-388.9	-422.4
Directa (utilidades y dividendos)	-26.9	-	-	-	-	-71.1	-75.0
De cartera	-	-	-	-	-	-10.0	-19.0
Otra inversión (intereses pagados)	-103.1	-120.8	-134.6	-221.7	-266.8	-307.8	-328.4
Balance de renta	-94.6	-70.0	-90.5	-146.6	-155.4	-283.0	-304.1
Transferencias corrientes (crédito)	1 290.9	1 389.5	1 254.5	1 363.6	1 507.7	1 565.6	1 824.5
Transferencias corrientes (débito)	-2.4	-	-	-	-7.4	-9.0	-11.2
Balance de transferencias corrientes	1 288.5	1 389.5	1 254.5	1 363.6	1 500.3	1 556.6	1 813.3
II. Balance en cuenta capital b/	-	-	-	-	4.6	31.6	110.5
III. Balance en cuenta financiera b/	115.8	408.6	329.2	629.6	1 010.4	614.5	251.7
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-2.8	-1.0
Inversión directa en la economía declarante	-	-	-	59.0	1 103.7	231.3	162.8
Activos de inversión de cartera	-	-	-	-	-	-2.1	-42.0
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-	0.0
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-2.1	-42.0
Pasivos de inversión de cartera	-	-	-	111.0	-221.5	75.4	120.6
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	...	...	...
Títulos de deuda	-	-	-	111.0	-221.5	75.4	120.6
Activos de otra inversión	-8.7	24.8	-46.1	2.0	-8.0	-148.8	-201.6
Autoridades monetarias	-	35.0	-	-	0.0	0.0	0.0
Gobierno general	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0
Bancos	-8.7	-10.2	-46.1	2.0	-8.0	-1.7	-142.0
Otros sectores	-	-	-	-	0.0	-147.1	-59.6
Pasivos de otra inversión	124.5	383.8	375.3	457.6	136.2	461.5	212.9
Autoridades monetarias	-146.8	38.2	51.2	21.2	-72.2	-8.7	-22.6
Gobierno general	176.8	125.5	280.5	120.7	153.4	26.1	82.4
Bancos	94.5	220.1	43.6	130.8	-20.5	92.8	60.5
Otros sectores	-	-	-	184.9	75.5	351.3	92.6
IV. Errores y omisiones	15.1	-0.4	4.8	-202.4	-633.1	-199.9	...
V. Balance global	113.0	146.6	164.9	362.6	303.2	204.2	-48.6
VI. Reservas y partidas conexas	-113.0	-146.6	-164.9	-362.6	-303.2	-204.2	48.6
Activos de reserva	-113.0	-146.6	-164.9	-362.6	-303.2	-204.2	...
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	-	-	-	-	-	-	...
Financiamiento excepcional	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 14

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
1. Tipo de cambio (colones por dólar) a/	8.78	8.79	8.79	8.79	8.79	8.79	8.75
I. Trimestre	8.78	8.79	8.80	8.79	8.79	8.79	8.75
II. Trimestre	8.78	8.79	8.79	8.79	8.79	8.79	8.75
III. Trimestre	8.78	8.79	8.79	8.79	8.79	8.79	8.75
IV. Trimestre	8.78	8.79	8.79	8.79	8.79	8.79	8.75
2. Índice del tipo de cambio (1993 = 100)	100.0	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	99.7
I. Trimestre	100.0	100.1	100.2	100.1	100.1	100.1	99.7
II. Trimestre	100.0	100.1	100.2	100.1	100.1	100.1	99.7
III. Trimestre	100.0	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	99.7
IV. Trimestre	100.0	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	99.7
3. Índice de precios relativos con el exterior	107.8	115.3	123.0	125.6	126.9	124.8	123.4
I. Trimestre	78.3	82.5	89.3	93.4	93.3	94.1	91.2
II. Trimestre	78.3	82.5	88.8	93.2	93.4	92.9	90.5
III. Trimestre	78.1	82.8	88.8	92.9	93.7	91.9	90.0
IV. Trimestre	78.2	83.0	89.0	92.6	94.0	90.9	90.0
4. Índice del tipo de cambio real ajustado (2/3) (1993 = 100)	92.8	86.8	81.4	79.7	78.9	80.2	80.7
I. Trimestre	127.6	121.4	112.1	107.2	107.3	106.3	109.2
II. Trimestre	127.7	121.3	112.8	107.4	107.2	107.7	110.2
III. Trimestre	128.0	120.9	112.7	107.8	106.8	108.9	110.8
IV. Trimestre	127.9	120.6	112.6	108.2	106.5	110.1	110.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

a/ Tipo de cambio en el mercado bancario.

Cuadro 15

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Millones de dólares							
Deuda externa total b/	2 055.7	2 168.4	2 517.4	2 689.4	2 646.0	2 788.9	2 794.5
Pública	2 055.7	2 168.4	2 517.4	2 689.4	2 646.0	2 788.9	2 794.5
Privada	...	...	...	...	...	...	...
Mediano y largo plazo c/	2 055.7	2 168.4	2 360.9	2 416.9	2 541.1	2 697.9	2 636.6
Corto plazo	...	...	156.5	272.5	91.0	91.0	157.9
Desembolsos	281.6	357.0	660.5	975.2	476.1	600.5	495.5
Servicios	182.1	301.1	442.5	843.4	647.3	563.0	363.3
Amortizaciones d/	104.8	194.4	328.1	738.6	535.6	444.5	230.1
Intereses	77.3	106.7	114.4	104.8	111.7	118.5	133.2
Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios e/	125.4	106.1	114.3	96.1	87.7	89.0	76.2
Servicios/exportaciones de bienes y servicios e/	11.1	14.7	20.1	30.1	21.4	18.0	9.9
Intereses/exportaciones de bienes y servicios e/	4.7	5.2	5.2	3.7	3.7	3.8	3.6
Servicios/desembolsos	64.7	84.3	67.0	86.5	136.0	93.8	73.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada; a partir de 1992 se refiere a la deuda pública.

c/ A partir de 1991 se refiere a deuda de mediano plazo. En 1993 incluye condonación de deuda con los Estados Unidos por 464 millones de dólares, y en 1994 incluye pérdidas cambiarias por 40.3 millones de dólares.

d/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

e/ A partir de 1992 las exportaciones de bienes y servicios incluyen el valor agregado de la maquila.

Cuadro 16

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Promedio del año							
Índices de precios al consumidor (diciembre 1992 = 100)	118.3	130.2	142.9	149.3	153.1	153.9	157.4
Alimentos	128.7	137.5	155.8	162.5	165.6	164.2	164.5
Variación de diciembre a diciembre							
Índices de precios al consumidor	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-1.0	4.3
Alimentos	8.3	8.2	11.8	0.4	6.9	-5.2	2.1
Variación media anual							
Índices de precios al consumidor	10.6	10.0	9.8	4.5	2.5	0.5	2.3
Alimentos	15.4	6.9	13.3	4.3	2.0	-0.9	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (diciembre 1992 = 100)				Variación con respecto al mismo mes				Variación con respecto al			
	1997	1998	1999	2000 a/	del año anterior				mes anterior			
					1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Índice general												
Promedio anual	149.3	153.1	153.9	157.4	4.5	2.5	0.5	2.3				
Enero	148.4	150.6	155.3	154.5	7.5	1.5	3.1	-0.5	1.7	1.2	0.2	0.7
Febrero	149.1	151.0	154.9	155.2	7.8	1.3	2.6	0.2	0.5	0.3	-0.2	0.5
Marzo	149.4	151.7	154.6	155.4	7.4	1.5	2.0	0.5	0.2	0.4	-0.2	0.1
Abril	149.5	153.5	153.7	155.5	7.1	2.7	0.1	1.1	0.1	1.2	-0.6	0.1
Mayo	149.2	154.3	152.7	156.4	6.1	3.5	-1.0	2.4	-0.2	0.5	-0.7	0.6
Junio	149.7	154.5	152.6	158.2	4.9	3.2	-1.2	3.6	0.4	0.1	-0.1	1.1
Julio	150.9	155.2	153.5	158.0	4.0	2.8	-1.1	2.9	0.8	0.4	0.6	-0.1
Agosto	149.9	153.3	153.5	158.7	1.8	2.2	0.1	3.4	-0.7	-1.2	0.0	0.4
Septiembre	149.4	151.7	153.9	158.9	2.1	1.5	1.5	3.3	-0.3	-1.0	0.3	0.2
Octubre	148.9	151.8	154.7	158.9	1.7	1.9	2.0	2.7	-0.3	0.1	0.6	0.0
Noviembre	148.7	155.1	154.0	159.3	2.2	4.3	-0.7	3.4	-0.1	2.2	-0.4	0.2
Diciembre	148.8	155.0	153.5	160.0	1.9	4.2	-1.0	4.3	0.0	-0.1	-0.4	0.5
Índice de alimentos												
Promedio anual	162.5	165.6	164.2	164.5	4.3	2.0	-0.9	0.2				
Enero	162.2	161.0	169.7	162.2	5.2	-0.7	5.4	-4.4	2.1	1.0	-0.4	0.4
Febrero	163.4	161.5	168.3	163.7	12.1	-1.1	4.2	-2.8	0.8	0.3	-0.8	0.9
Marzo	163.7	163.2	167.1	163.8	11.2	-0.3	2.4	-2.0	0.2	1.0	-0.7	0.1
Abril	163.3	166.6	164.4	164.3	10.8	2.0	-1.3	-0.1	-0.2	2.1	-1.6	0.3
Mayo	162.6	168.6	161.8	166.5	8.3	3.7	-4.0	2.9	-0.4	1.2	-1.6	1.3
Junio	163.7	168.9	161.6	168.8	5.0	3.1	-4.3	4.4	0.7	0.2	-0.1	1.4
Julio	166.5	169.4	162.8	165.3	3.4	1.7	-3.9	1.5	1.7	0.3	0.8	-2.0
Agosto	163.5	164.6	162.2	165.5	-1.0	0.7	-1.5	2.0	-1.8	-2.8	-0.4	0.1
Septiembre	161.7	161.4	162.9	163.3	-0.6	-0.2	0.9	0.2	-1.1	-1.9	0.4	-1.4
Octubre	160.5	161.7	164.7	162.6	-1.0	0.7	1.9	-1.3	-0.7	0.1	1.1	-0.4
Noviembre	159.1	170.3	163.2	163.2	-0.2	7.1	-4.2	0.0	-0.9	5.4	-0.9	0.3
Diciembre	159.5	170.4	161.5	164.9	0.4	6.9	-5.2	2.1	0.2	0.1	-1.0	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (diciembre 1992 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Salarios mínimos nominales b/								
Trabajadores agropecuarios c/	466.1	508.4	508.4	508.4	0.0	9.1	0.0	0.0
Recolección de cosechas d/								
Café	242.6	242.6	242.6	242.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Caña de azúcar	364.0	364.0	364.0	364.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Algodón	277.5	277.5	277.5	277.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Industrias agrícolas de temporada c/								
Beneficio de café	408.6	445.7	445.7	445.7	0.0	9.1	0.0	0.0
Ingenios azucareros	348.2	379.9	379.9	379.9	0.0	9.1	0.0	0.0
Beneficio de algodón	334.4	364.8	364.8	364.8	0.0	9.1	0.0	0.0
Otras actividades en San Salvador c/								
Industrias y servicios	549.9	599.8	599.8	599.8	0.0	9.1	0.0	0.0
Comercio	534.8	583.4	583.4	583.4	0.0	9.1	0.0	0.0
Salarios mínimos reales e/								
Trabajadores agropecuarios	312.1	332.0	330.3	323.0	-4.3	6.4	-0.5	-2.2
Recolección de cosechas								
Café	162.5	158.5	157.6	154.1	-4.3	-2.5	-0.5	-2.2
Caña de azúcar	243.8	237.7	236.5	231.3	-4.3	-2.5	-0.5	-2.2
Algodón	185.8	181.2	180.3	176.3	-4.3	-2.5	-0.5	-2.2
Industrias agrícolas de temporada								
Beneficio de café	273.6	291.1	289.6	283.2	-4.3	6.4	-0.5	-2.2
Ingenios azucareros	233.2	248.1	246.8	241.3	-4.3	6.4	-0.5	-2.2
Beneficio de algodón	223.9	238.2	237.0	231.8	-4.3	6.4	-0.5	-2.2
Otras actividades en San Salvador								
Industrias y servicios	368.2	391.7	389.7	381.1	-4.3	6.4	-0.5	-2.2
Comercio	358.2	381.0	379.1	370.6	-4.3	6.4	-0.5	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados sobre la base del salario promedio anual.

c/ Para los años 1998 y 1999, vigentes a partir de 1 de mayo de 1998.

d/ Vigentes a partir de 1 de agosto de 1995.

e/ Deflactados con el índice de precios al consumidor, promedio anual.

Cuadro 19

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
1. Ingresos totales	12 204.5	12 261.6	12 376.4	13 857.4	-0.4	0.5	0.9	12.0
2. Ingresos corrientes	11 978.1	12 133.8	12 194.4	13 020.6	-0.8	1.3	0.5	6.8
Ingresos tributarios	10 780.4	10 743.7	11 153.9	11 758.6	5.7	-0.3	3.8	5.4
Directos	3 044.5	3 199.6	3 553.4	3 852.7	8.0	5.1	11.1	8.4
Sobre la renta	2 926.9	3 073.9	3 434.0	3 751.5	7.2	5.0	11.7	9.2
Sobre el patrimonio y otros	117.6	125.7	119.4	101.2	32.8	7.0	-5.0	-15.2
Indirectos	7 736.0	7 544.1	7 600.5	7 905.9	4.9	-2.5	0.7	4.0
Sobre el comercio exterior	1 276.8	1 275.4	1 295.5	1 229.7	-10.6	-0.1	1.6	-5.1
Derechos de importación	1 276.8	1 275.4	1 295.5	1 229.7	-10.6	-0.1	1.6	-5.1
Derechos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre consumo de bienes y servicios	631.9	580.4	450.5	426.6	-0.1	-8.2	-22.4	-5.3
Impuesto al valor agregado b/	5 818.7	5 684.8	5 853.4	6 249.1	10.2	-2.3	3.0	6.8
Otros c/	8.6	3.4	1.1	0.5	-75.7	-59.8	-68.0	-54.5
Ingresos no tributarios	663.0	1 248.9	1 023.2	1 234.9	-14.6	88.4	-18.1	20.7
Transferencias corrientes	534.7	141.2	17.3	27.1	-51.6	-73.6	-87.7	56.6
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Ingresos de capital	33.1	29.9	5.3	10.1	289.4	-9.7	-82.4	92.8
4. Donaciones del exterior	193.3	97.9	176.8	826.6	19.3	-49.4	80.6	367.7
5. Gastos corrientes	10 987.8	11 309.5	12 103.3	13 535.9	-2.0	2.9	7.0	11.8
Remuneraciones	5 280.7	5 943.7	6 617.3	6 918.7	6.6	12.6	11.3	4.6
Compra de bienes y servicios	1 501.5	1 606.1	1 708.0	1 918.6	-10.3	7.0	6.3	12.3
Intereses	1 337.0	1 366.8	1 338.4	1 576.9	-4.6	2.2	-2.1	17.8
Transferencias y otros	2 868.6	2 392.9	2 439.6	3 121.7	-9.8	-16.6	2.0	28.0
6. Ahorro corriente (2-5)	990.3	824.4	91.1	-515.3	14.0	-16.8	-88.9	-665.6
7. Gastos de capital	2 319.6	3 009.2	2 606.2	2 979.6	-19.5	29.7	-13.4	14.3
Inversión real	2 131.4	2 047.1	1 870.8	1 782.8	-8.5	-4.0	-8.6	-4.7
Otros gastos de capital d/	188.2	962.1	735.4	1 196.7	-65.8	411.2	-23.6	62.7
8. Gastos totales (5+7)	13 307.4	14 318.7	14 709.5	16 515.5	-5.6	7.6	2.7	12.3
9. Déficit fiscal (1-8)	-1 102.9	-2 057.0	-2 333.1	-2 658.1				
10. Financiamiento del déficit	1 102.9	2 057.0	2 333.1	2 658.1				
Financiamiento interno neto	-553.5	2 287.2	1 143.1	1 293.1				
Crédito recibido	-218.1	-770.6	524.0	2 143.8				
Menos amortizaciones	105.3	-3 239.2	-459.3	-481.7				
Colocación de bonos e/	-252.7	331.5	-64.3	-634.6				
Otras fuentes	-188.0	5 965.5	1 142.7	265.7				
Financiamiento externo	1 656.4	-230.2	1 190.0	1 365.0				
Crédito recibido	7 620.4	3 142.1	4 567.5	3 154.4				
Menos amortizaciones	-5 964.0	-3 372.3	-3 377.5	-1 789.4				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes	-	-	-	-				
Amortización de la deuda	-	-	-	-				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	42.7	27.4	3.5	-17.3				
Déficit fiscal/gastos totales	8.3	14.4	15.9	16.1				
Ingresos tributarios/PIB	11.1	10.2	10.2	10.2				
Gastos totales/PIB	13.7	13.6	13.5	14.3				
Déficit fiscal/PIB	1.1	2.0	2.1	2.3				
Financiamiento interno/déficit	-50.2	111.2	49.0	48.6				
Financiamiento externo/déficit	150.2	-11.2	51.0	51.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta septiembre de 1992, timbres fiscales y papel sellado.

c/ Para 1991 y 1992 incluye ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar.

d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital y concesión neta de préstamos.

e/ Fuera del sistema bancario.

Cuadro 20

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
1. Ingresos corrientes	15 424.5	15 538.1	16 069.7	17 080.8	-2.5	0.7	3.4	6.3
Ingresos tributarios	10 780.5	10 743.7	11 153.9	11 758.6	5.7	-0.3	3.8	5.4
Ingresos no tributarios	3 221.7	4 263.0	4 071.0	4 559.1	-10.8	32.3	-4.5	12.0
Superávit de operación	1 422.3	531.4	844.8	763.1	-29.4	-62.6	59.0	-9.7
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	40.3	50.0	5.3	61.7	126.2	24.1	-89.4	1 064.2
3. Donaciones del exterior	197.4	106.1	289.9	955.9	21.9	-46.3	173.2	229.7
4. Gastos corrientes	13 562.6	14 477.9	15 870.1	17 757.3	-4.2	6.7	9.6	11.9
Consumo	9 877.7	10 953.5	12 173.1	13 011.3	-1.6	10.9	11.1	6.9
Intereses	1 511.5	1 552.7	1 521.6	1 762.4	-5.3	2.7	-2.0	15.8
Transferencias y otros	2 173.4	1 971.7	2 175.4	2 983.6	-13.9	-9.3	10.3	37.2
5. Ahorro corriente (1-4)	1 861.9	1 060.2	199.6	-676.5	11.8	-43.1	-81.2	-438.9
6. Gastos de capital	3 823.5	3 979.8	3 532.1	3 814.5	-6.9	4.1	-11.2	8.0
Inversión real	3 636.6	3 868.5	3 403.3	3 328.9	-5.5	6.4	-12.0	-2.2
Otros gastos de capital b/	186.9	111.3	128.8	485.6	-27.9	-40.4	15.7	277.0
7. Gastos totales (4+6)	17 386.1	18 457.7	19 402.2	21 571.8	-4.8	6.2	5.1	11.2
8. Déficit global (1+2+3-7)	-1 723.9	-2 763.5	-3 037.3	-3 473.4				
9. Financiamiento del déficit	1 723.9	2 763.5	3 034.2	3 473.4				
Financiamiento interno neto	-258.0	2 966.5	1 677.1	1 723.4				
Banco Central	168.6	-3 404.2	12.7	152.6				
Bancos comerciales	-384.0	-991.8	775.0	1 685.9				
Colocación de bonos c/	-303.6	280.9	-64.3	-635.3				
Otras fuentes d/	261.0	7 081.6	953.7	520.2				
Financiamiento externo	1 981.9	-203.0	1 357.1	1 750.0				
Crédito recibido	8 412.3	3 761.6	5 022.5	3 603.3				
Menos amortizaciones e/	-6 430.4	-3 964.6	-3 665.4	-1 853.3				
Otras fuentes	-	-	-	-				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	48.7	26.6	5.7	-17.7				
Déficit global/gastos totales	9.9	15.0	15.7	16.1				
Gastos totales/PIB	17.8	17.6	17.8	18.7				
Déficit global/PIB	1.8	2.6	2.8	3.0				
Financiamiento interno/déficit	-15.0	107.3	55.2	49.6				
Financiamiento externo/déficit	115.0	-7.3	44.7	50.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye privatización y venta de acciones.

e/ Incluye pago por servicios atrasados.

Cuadro 21

EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS
SALDOS A FIN DE AÑO a/

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 b/	1997	1998	1999	2000 b/
1. Reservas internacionales netas	10 260.4	13 880.1	15 867.5	15 869.8	31.9	35.3	14.3	0.0
Reservas internacionales netas (dólares)								
2. Crédito interno neto	34 706.1	37 740.8	41 208.9	43 959.0	20.5	8.7	9.2	6.7
Al sector público	2 552.6	-1 907.6	-999.3	495.6	-7.8	-174.7	-47.6	-149.6
Gobierno central (neto)	5 375.0	1 359.6	1 424.4	3 156.1	-1.3	-74.7	4.8	121.6
Instituciones públicas c/	-2 822.4	-3 267.2	-2 423.7	-2 660.5	5.3	15.8	-25.8	9.8
Al sector privado	38 901.0	44 071.7	47 760.5	47 634.2	27.7	13.3	8.4	-0.3
Títulos de regulación monetaria d/	-	-	-	-				
Préstamos externos de largo plazo	-3 275.7	-3 859.7	-4 293.3	-4 040.5	26.3	17.8	11.2	-5.9
Otras cuentas netas	-3 471.8	-563.6	-1 259.0	-130.3	89.6	-83.8	123.4	-89.7
3. Pasivos monetarios (1+2)	44 966.5	51 620.9	57 076.4	59 828.8	22.9	14.8	10.6	4.8
Efectivo en poder del público	3 227.5	3 524.9	4 713.8	3 932.3	4.0	9.2	33.7	-16.6
Depósitos en cuenta corriente	4 787.3	5 183.1	5 301.4	5 350.4	-5.6	8.3	2.3	0.9
Dinero (M1)	8 014.8	8 708.0	10 015.2	9 282.7	-1.9	8.6	15.0	-7.3
Depósitos a plazo (moneda nacional)	30 169.6	34 893.1	37 594.0	39 124.2	27.6	15.7	7.7	4.1
Otros e/	3 621.0	4 276.5	5 337.4	7 061.7	42.4	18.1	24.8	32.3
Liquidez en moneda nacional (M2)	41 805.4	47 877.6	52 946.6	55 468.6	21.7	14.5	10.6	4.8
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	3 161.1	3 743.3	4 129.8	4 360.2	41.4	18.4	10.3	5.6
Liquidez ampliada (M3)	44 966.5	51 620.9	57 076.4	59 828.8	22.9	14.8	10.6	4.8
Coeficientes monetarios (promedios anuales)								
M1/Base monetaria	0.728	0.621	0.561	0.585				
M2/Base monetaria	3.411	3.320	3.042	3.265				
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)								
M1/PIB	0.087	0.077	0.075	0.073				
M2/PIB	0.405	0.409	0.406	0.409				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Corresponde al sistema bancario; 1993 incluye un nuevo banco y no es comparable con 1992.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye resto del gobierno general.

d/ De 1970 a 1984, incluye bonos de estabilización. La mayor parte de los títulos está en poder de los bancos, por lo que se eliminan en la consolidación.

e/ Incluye capital privado.

Cuadro 22

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de colones				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
1. Reservas internacionales netas	12 793.1	15 445.9	17 232.7	16 545.0	85.0	101.6	33.0	20.7	11.6	-4.0
Reservas internacionales netas (dólares)	1 462.1	1 765.2	1 969.5	1 890.9	-	-	33.0	20.7	11.6	-4.0
2. Crédito interno	233.7	-1 126.6	-953.2	-1 630.5	15.0	-10.0	-90.0	-582.1	-15.4	71.1
Al sector público	4 039.6	629.1	643.8	737.9	77.3	4.5	4.4	-84.4	2.3	14.6
Gobierno central (neto)	4 447.5	1 254.7	935.6	892.0	97.5	5.5	-3.2	-71.8	-25.4	-4.7
Instituciones públicas b/	-407.9	-625.6	-291.8	-154.1	-20.3	-0.9	-43.5	53.4	-53.4	-47.2
Al sector privado	3 686.7	4 167.6	4 541.4	3 979.3	70.6	24.4	4.9	13.0	9.0	-12.4
Títulos de regulación monetaria c/	-4 493.9	-4 104.4	-5 003.3	-5 501.8	-13.8	-33.8	55.5	-8.7	21.9	10.0
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-2 114.2	-1 483.2	-1 432.7	-1 300.9	-80.7	-8.0	9.6	-29.8	-3.4	-9.2
Otras cuentas netas	-884.5	-335.7	297.6	455.0	-38.3	2.8	281.1	-62.0	-188.7	52.9
3. Pasivos monetarios (1+2)	13 026.8	14 319.3	16 279.5	14 914.5	100.0	91.6	9.0	9.9	13.7	-8.4
Emisión	3 227.5	3 524.9	4 713.8	3 932.3	47.7	24.2	4.0	9.2	33.7	-16.6
Depósitos de bancos comerciales d/	9 799.3	10 794.4	11 565.7	10 982.2	52.3	67.5	10.7	10.2	7.1	-5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva, Sección de Análisis y Programación Monetaria.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

c/ Incluye otros títulos valores emitidos por el Banco Central.

d/ Incluye bancos comerciales e hipotecarios y financieras.

Cuadro 23

EL SALVADOR: BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS
TASAS DE INTERÉS NOMINALES Y REALES a/

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 b/
Tasas de interés nominales											
Pasivas (depósitos a 180 días)											
Promedio anual	17.6	16.3	11.3	15.3	13.6	14.2	14.0	11.8	10.3	10.7	9.3
Promedio trimestral											
I	18.0	18.0	11.1	16.1	14.0	13.5	15.7	11.6	10.9	10.7	10.1
II	18.0	17.3	10.2	16.2	14.0	13.6	14.4	11.3	10.1	11.3	9.8
III	18.0	15.9	11.1	14.9	13.6	14.5	13.6	11.7	9.9	10.6	9.3
IV	16.5	14.1	13.0	14.0	13.0	15.3	12.2	12.4	10.4	10.4	8.1
Activas (préstamos a 1 año)											
Promedio anual	20.3	20.2	16.3	19.4	19.6	18.7	18.6	16.0	15.0	15.5	14.0
Promedio trimestral											
I	20.0	22.0	16.6	19.3	19.2	18.0	20.2	16.3	15.3	15.4	15.1
II	20.0	20.0	16.0	20.3	19.6	18.2	19.2	16.1	15.1	15.8	14.3
III	20.7	20.0	16.0	19.3	19.8	18.7	17.8	16.0	14.7	15.4	13.9
IV	20.7	18.7	16.8	18.8	19.9	19.8	17.0	15.9	14.9	15.3	12.4
Tasas de interés reales c/											
Pasivas (depósitos a 180 días)											
Promedio anual	4.9	9.7	-4.8	5.0	6.5	5.2	7.9	10.0	9.2	10.1	5.4
Promedio trimestral											
I	2.4	5.9	0.0	3.1	6.9	2.6	6.0	9.9	6.5	13.1	5.8
II	11.1	9.4	-14.3	5.3	7.0	1.5	7.0	11.9	11.8	9.7	6.7
III	3.3	14.4	-8.9	7.0	7.5	7.7	11.3	11.7	7.6	9.5	5.0
IV	3.0	8.8	4.1	4.7	4.7	9.0	7.4	6.4	10.8	8.2	4.0
Activas (préstamos a 1 año)											
Promedio anual	5.2	8.3	-1.9	8.0	8.8	8.1	13.4	13.2	14.4	12.9	9.8
Promedio trimestral											
I	2.7	12.9	-4.0	6.1	10.0	6.0	11.8	14.6	12.4	15.4	10.1
II	5.9	11.8	-4.8	7.8	9.8	6.9	12.5	12.6	15.9	13.1	10.5
III	4.1	8.9	-2.9	9.2	7.7	8.1	14.8	13.5	14.5	11.8	10.1
IV	7.9	-0.2	4.0	8.7	7.5	11.3	14.8	12.0	14.8	11.4	8.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ A partir de 1995 se refiere a tasas promedio aplicadas por el sistema financiero a nuevas operaciones.

b/ Cifras preliminares.

c/ Las tasas de interés reales para 2000 se calcularon tomando en cuenta una inflación anual del 3.5%, promedio anual de acuerdo con proyecciones del Banco Central para 2001.